



Nederlandse instituten meer in aandelen

Auteur(s):

FDA

*Dit artikel is samengesteld door Financiële Diensten Amsterdam***Verschenen in:**

ESB, 86e jaargang, nr. 4313, pagina 503, 8 juni 2001

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Hoewel de Nederlandse institutionele beleggers in het eerste kwartaal voor een recordbedrag aan aandelen hebben bijgekocht, zo'n veertig miljard gulden, kon deze aankoop het verlies op de aandelenportefeuilles door de forse daling van de aandelenkoersen niet compenseren. De gezamenlijke waarde van het aandelenbelang in de portefeuille van verzekeringsinstellingen en pensioenfondsen daalde ten opzichte van het voorgaande kwartaal. Ook in het vierde kwartaal vorig jaar was al sprake van een waardedaling. Dat de nieuwe aankopen van aandelen voornamelijk plaatsvonden bij de pensioenfondsen blijkt uit het feit dat, in tegenstelling tot bij de verzekeringsinstellingen, de waarde van het aandelenbelang in de beleggingsportefeuille bij pensioenfondsen toeneemt. Al enkele jaren beleggen pensioenfondsen meer in aandelen dan de verzekeringsinstellingen. Eind 2000 bestond bijna de helft van de totale waarde van hun portefeuille uit aandelen, terwijl dit bij verzekeringsinstellingen ongeveer een derde is. Dit is een gevolg van de grotere risico-aversie van verzekeraars. Deze komt ook naar voren in het belang van buitenlandse effecten in de totale portefeuille van verzekeringsinstellingen. Met een belang van 26 procent blijven zij sterk achter bij de pensioenfondsen die voor maar liefst 65 procent in het buitenland zitten. Opgemerkt moet worden dat dit grotere belang niet noodzakelijkerwijs betekent dat pensioenfondsen meer wisselkoersrisico lopen, want met de introductie van de euro is de eurozone in principe als thuishmarkt te beschouwen. Niettemin mag niet worden uitgesloten dat ook in toenemende mate buiten de eurozone is belegd.

In het eerste kwartaal zijn de verliezen op de aandelenmarkten voldoende gecompenseerd om er voor te zorgen dat er geen afname van de waarde van de totale beleggingen heeft plaatsgevonden. Zowel bij de pensioenfondsen als bij de verzekeringsinstellingen nam de waarde van de totale beleggingsportefeuille toe, waardoor de daling van de totale portefeuille-omvang die zich in het vierde kwartaal voordeed niet werd voortgezet.

Zie [figuur 1](#).

